

## Resultado PRIO 4T25: Wahoo, finalmente!

A PRIO divulgou na noite desta terça-feira (10) seus resultados referentes ao 4º trimestre de 2025.

Como é comum para empresas de óleo & gás, no entanto, a PRIO já havia divulgado seus dados de produção para o período. Lembrando: esses dados são divulgados mensalmente, o que muitas vezes torna os resultados menos relevantes.

Junto com o resultado, a PRIO divulgou seu Certificado de Reservas — documento emitido por uma auditora independente que comprova as reservas provadas das companhias. Os dados divulgados não trouxeram grandes novidades, com um ligeiro aumento de investimentos no curto prazo e uma produção menor do que projetávamos que, em nossa opinião, foi compensada por um aumento na produção no médio a longo prazo.

Nós entendemos que os investidores podem questionar essa postergação na geração de caixa. Apesar disso, entendemos que esse movimento seria exagerado.

Durante o trimestre, a companhia retomou a produção em Peregrino e acelerou a produção de óleo no trimestre, fechando com média de 128 kbpd. Uma parte desse aumento de produção veio da consolidação da participação da companhia em Peregrino, que saiu de 40% para 80%.

Com a maior produção, o custo de extração da companhia atingiu USD 12,5 — uma retração de 28% na comparação trimestral. Parte relevante desta queda é explicada pela volta das operações em Peregrino, conforme comentado acima. Esperamos que esse número continue apresentando redução nos próximos trimestres, com a companhia entregando ganhos de eficiência na agora sua operação de Peregrino e a adição da exploração em Wahoo, que será realizada com um custo de extração extremamente competitivo.

Com a conclusão da aquisição de Peregrino e aceleração de investimentos no trimestre, a companhia apresentou um aumento na queima de caixa e uma expansão de sua dívida líquida no trimestre. Em nossa projeção, porém, esse trimestre foi o pico dessa rubrica, pois, com a consolidação de Peregrino e produção em Wahoo, esperamos que a companhia acelere de maneira relevante a geração de caixa nos próximos anos.

A companhia anunciou que poderá anunciar uma política de remuneração para os acionistas no primeiro semestre de 2026. Caso anunciada, a política deverá possibilitar que a companhia retorne capital de maneira recorrente aos seus acionistas.

Continuamos confiantes com a tese de PRIO. Isso acontece pois enxergamos: (i) evolução na produção em Albacora Leste e Frade; (ii) adição da produção adquirida de Peregrino e ganhos de eficiência com a aquisição do controle da operação; (iii) aprovações e início da produção em Wahoo em 2026; e (iv) política de distribuição de dividendos.

Apesar de estarmos construtivos com a tese na companhia, entendemos que a valorização dos últimos dias deixou a companhia próxima do nosso preço-alvo.

No entanto, o carregamento da posição como um *hedge* geopolítico nos parece fazer total sentido. Entendemos que, no pior cenário, os preços de óleo devem ser mais altos que os atuais — o que aceleraria a geração de caixa da companhia e possibilitaria uma remuneração mais agressiva aos acionistas.

**Bruno Benassi, CNPI**  
Analista de Ações

### PRIO (PRIO3) - Compra

Preço Alvo	60
Preço Atual	60,2
Upside	0%
Cap. de Merc (R\$ bls)	52
Ações Emitidas (mls)	811
Free Float (%)	68,0%

### Performance

Semana	7,89%
Mês	12,26%
Ano	44,09%

## DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.